

Prohlášení o seznámení s riziky pro futures a opce

Toto stručné prohlášení nepopisuje všechna rizika a další významné aspekty obchodování s futures a opcemi. S ohledem na rizika byste měli takové transakce provádět pouze tehdy, pokud rozumíte povaze smluv (a smluvních vztahů), do kterých vstupujete, a míře vystavení riziku. **Obchodování s futures a opcemi není pro každého z řad veřejnosti vhodné. Měli byste pečlivě zvážit, zda je obchodování pro vás vhodné s ohledem na vaše zkušenosti, cíle, finanční zdroje a další relevantní okolnosti.**

Futures

1. Účinek „pákového efektu“ nebo „finanční síly“

Transakce s futures s sebou nesou vysoký stupeň rizika. Výše počáteční marže je vzhledem k hodnotě futures kontraktu malá, takže transakce jsou ovlivněny „pákovým efektem“ nebo „finanční pákou“.

Relativně malý pohyb na trhu bude mít úměrně větší dopad na prostředky, které jste vložili nebo budete muset vložit: to může působit jak proti vám, tak pro vás. V důsledku udržení své pozice můžete utrpět úplnou ztrátu počátečních maržových prostředků a jakýchkoli dalších prostředků uložených ve firmě.

Pokud se trh posune proti vaší pozici nebo se zvýší úroveň marží, můžete být vyzváni, abyste v krátké době zaplatili dodatečné prostředky v nemalé výši za účelem udržení své pozice. Pokud ve stanovené lhůtě žádosti o dodatečné prostředky nevyhovíte, může být vaše pozice zlikvidována se ztrátou, a vy nesete odpovědnost za jakýkoli výsledný deficit.

2. Příkazy nebo strategie snižující riziko.

Zadávání určitých příkazů (např. příkaz „stop-ztráta“, pokud je to povoleno místními zákony nebo příkazy „stop-limit“), jejichž účelem je omezit ztráty na určité částky, nemusí být účinné, protože tržní podmínky mohou provedení takových příkazů znemožnit. Strategie využívající kombinace pozic, jako například pozice „spread“ (rozdíl) a „straddle“ (rozpětí), mohou být stejně riskantní jako u jednoduchých „dlouhých“ nebo „krátkých“ pozic.

Opce

3. Variabilní míra rizika

Transakce s opcemi s sebou nesou vysoký stupeň rizika. Kupující a prodejci opcí by se měli seznámit s typem opce (tj. prodejní nebo kupní), s níž zamýšlíte obchodovat, a se souvisejícími riziky. Měli byste vypočítat, do jaké míry se musí hodnota opcí zvýšit, aby se vaše pozice stala ziskovou, s přihlédnutím k prémii a všem transakčním nákladům.

Kupující opcí může vyrovnat nebo uplatnit opce nebo povolit vypršení platnosti opcí. Uplatnění opce má za následek vypořádání v hotovosti, nebo kupující získá nebo dodá podkladový úrok. Pokud se jedná o opce na futures, kupující získá pozici futures s příslušnými závazky k marži (viz výše uvedený oddíl Futures). Pokud se zakoupené opce stanou bezcennými, utrpíte úplnou ztrátu své investice, která se bude skládat z premie za opce plus transakčních nákladů. Pokud uvažujete o nákupu opcí, které jsou ve stavu deep-out-of-the-money, měli byste si uvědomit, že šance, že se tyto opce stanou ziskovými, je vzdálená.

Prodej („writing“ (zapsání) nebo „granting“ (udělení)) opce obecně představuje mnohem větší riziko než nákup opcí. Přestože je premie přijatá prodávajícím pevná, může prodávající utrpět ztrátu značně převyšující tuto částku. Proávající má povinnost uhradit dodatečnou marži za účelem udržení pozice, pokud se trh bude pohybovat nepříznivě. Proávající bude rovněž vystaven riziku, že kupující uplatní opci, a prodávající bude povinen vypořádat opci v hotovosti nebo získat nebo dodat podkladový úrok. Pokud se jedná o opci na future, prodávající získá pozici ve future s přidruženými závazky za marži (viz výše uvedený oddíl o futures). Pokud se jedná o opci „krytou“ prodejcem, který má odpovídající pozici v podkladovém úroku nebo ve future či jiné opci, může dojít ke snížení rizika. Pokud opce krytá není, může být riziko ztráty neomezené.

Některé burzy v některých jurisdikcích umožňují odložené platby opční premie, což vystavuje kupujícího odpovědnosti za maržové platby nepřekračující částku premie. Kupující stále podléhá riziku ztráty premie a transakčních nákladů. Pokud je opce uplatněna nebo vyprší její platnost, kupující je odpovědný za veškerou dosud nezaplacenou premii.

Další rizika společná pro futures a opce

4. Smluvní podmínky kontraktů

Firmy, s níž obchodujete, byste se měli zeptat na podmínky konkrétních futures nebo opcí, s nimiž obchodujete, a na související závazky (např. na okolnosti, za kterých můžete mít povinnost provést nebo převzít dodávku podkladového úroku futures kontraktu, a pokud jde o opce, na data vypršení platnosti a omezení doby na uplatnění). Za určitých okolností směnárna nebo zúčtovací středisko může změnit specifikace nesplacených kontraktů (včetně ceny uplatnění opce) tak, aby odrážely změny podkladového úroku.

5. Pozastavení nebo omezení obchodních a cenových vztahů

Tržní podmínky (např. nedostatek likvidity) a/nebo platnost a účinnost pravidel určitých trhů (např. pozastavení obchodování v jakémkoli kontraktu nebo ve smluvním měsíci v důsledku cenových limitů nebo aplikace „přerušovacích mechanismů“) mohou zvýšit riziko ztráty tím, že ztíží nebo znemožní provádění transakcí nebo zlikvidují / vyrovnají pozice. Pokud jste opce prodali, může to zvýšit riziko ztráty.

Kromě toho nemusí existovat běžné cenové vztahy mezi podkladovým úrokem a future, a podkladovým úrokem a opcí. K tomu může dojít tehdy, když například futures kontrakt, na kterém je opce založena, podléhá cenovým limitům, zatímco opce nikoli. Absence podkladové referenční ceny může ztížit „spravedlivé“ posouzení hodnoty.

6. Vklad hotovosti a majetku

Měli byste se seznámit s ochranou udílenou penězům či jinému majetku, který uložíte pro účely tuzemských a zahraničních transakcí, zejména v případě platební neschopnosti nebo bankrotu firmy. Rozsah, v jehož rámci můžete získat zpět své peníze nebo majetek, se může řídit zvláštními právními předpisy nebo místními pravidly. V některých jurisdikcích bude majetek, který bylo možné výslovně identifikovat jako váš vlastní, pro účely distribuce v případě nedostatku zdrojů rozdělen poměrným dílem stejně jako hotovost.

7. Provize a další poplatky

Než začnete obchodovat, měli byste dostat jasný výklad všech provizí, poplatků a jiných plateb, k nimž se zavázete. Tyto (případné) poplatky ovlivní váš čistý zisk nebo zvýší vaši ztrátu.

8. Transakce v jiných jurisdikcích

Transakce na trzích v jiných jurisdikcích, včetně trhů formálně spojených s domácím trhem, vás mohou vystavit dalšímu riziku. Tyto trhy mohou podléhat regulaci, která může nabízet odlišnou nebo sníženou ochranu investorů. Než začnete obchodovat, měli byste se zeptat na všechna pravidla, která jsou relevantní pro vaše konkrétní transakce. Váš místní regulační orgán nebude schopen vynutit vymáhání dodržování pravidel regulačními orgány nebo trhů v jiných jurisdikcích, kde byly vaše transakce provedeny. Než začnete obchodovat, měli byste se zeptat firmy, s níž obchodujete, na podrobnosti o typech odškodnění dostupných ve vaší domovské jurisdikci i v dalších příslušných jurisdikcích.

9. Měnová rizika

Zisk nebo ztráta z transakcí ve smlouvách uzavřených v cizí měně (ať už se obchodují ve vaší vlastní či jiné jurisdikci), budou ovlivněny výkyvy měnových kurzů, když je třeba ve smlouvě převádět jednu měnu na jinou.

10. Obchodní systémy

Většina otevřených a elektronických obchodních systémů je podporována systémy s počítačovými komponentami sloužícími ke směrování, provádění, párování, registraci příkazů nebo zúčtování obchodů. Stejně jako všechna zařízení a systémy, jsou i tyto náchylné k dočasným poruchám nebo selhání. Vaše schopnost získat zpět určité ztráty může být závislá na limitech závazků uložených poskytovatelem systému, trhem, zúčtovacím ústavem a/nebo členskými firmami. Tyto limity se mohou lišit – měli byste se zeptat firmy, s níž obchodujete, na podrobnosti v tomto směru.

11. Elektronické obchodování

Obchodování na elektronickém obchodním systému se může lišit nejen od obchodování na otevřeném trhu, ale také od obchodování na jiných elektronických obchodních systémech. Když provádíte transakce v elektronickém obchodním systému, budete vystaveni rizikům spojeným se systémem, včetně selhání hardwaru a softwaru. Výsledkem jakéhokoli selhání systému může být to, že váš příkaz buď nebude proveden podle vašich pokynů, nebo nebude proveden vůbec. Vaše schopnost získat zpět určité ztráty, které lze přičíst zejména obchodování na trhu pomocí elektronického obchodního systému, může být omezena na méně, než jaká je částka vaší celkové ztráty.

12. Mimoburzovní transakce

V některých jurisdikcích, a to pouze za určitých okolností, mohou firmy provádět mimoburzovní transakce. Jako protistrana transakce může jednat firma, s níž obchodujete. Zlikvidovat stávající pozici, posoudit hodnotu, určit spravedlivou cenu nebo posoudit vystavení riziku, může být obtížné nebo nemožné. Z těchto důvodů mohou tyto transakce představovat zvýšené riziko.

Mimoburzovní transakce mohou být méně regulované nebo podléhat samostatnému regulačnímu režimu. Než takové transakce začnete provádět, měli byste se seznámit s platnými pravidly.